

Рублевые выпуски

УТМ, %	знач.	Изменение, б.п.		УТД
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.6	2	6	(369)
Газпром-11	7.2	1	(31)	(183)
Система-3	7.7	1	(32)	(448)

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		УТД
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 208.3	(0.3)	(1.1)	10.1
Urals, \$/барр.	75.3	-	2.7	(1.7)
S&P Металлы, инд.	1 496.1	0.4	0.7	(12.4)
S&P C/x прод., инд.	540.9	0.9	8.1	(12.1)

Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		УТД
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	0.5	(2.5)	0.1	(113.9)
Корсчета	427.1	(30.6)	(15.6)	(407.0)
Депозиты в ЦБ	808.9	5.5	1.7	368.6

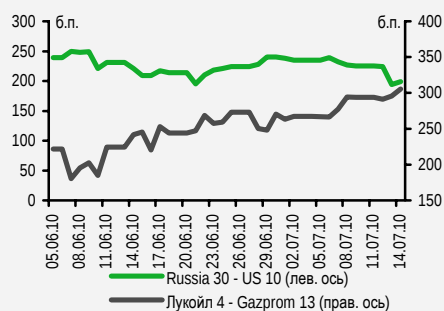
	знач.	Изменение, б.п.		УТД
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.16	1	8	(232)
MOSPrime O/N, %	2.74	2	18	(171)

USD RUB	знач.	Изменение, %		УТД
		за ден.	за мес.	
	30.52	(0.1)	(3.6)	1.6

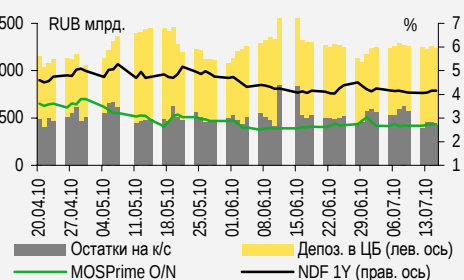
Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		УТД
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	199.0	5	(22)	43
EMBI + Spread	328.5	5.1	(11.4)	34.1

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Опубликованная сегодня утром статистика свидетельствует о замедлении роста китайской экономики во II квартале. ФРС, как и ожидалось, оставила ставки без изменений, понизив прогноз роста американской экономики на текущий и следующий годы. Аукцион по продаже гособлигаций Португалии прошел весьма успешно, сегодня занимает Испания. Госкорпорация. Внешнеэкономбанк доразмещает еврооблигации. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Проведя три аукциона по продаже ОФЗ, Министерство финансов разместило бумаги на 22,9 млрд руб. из планировавшихся 45 млрд руб. Результаты аукциона были в рамках ожиданий, на очереди аукцион по ОБР. стр. 3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности несколько снизился, межбанковские ставки умеренно возросли. Сегодня уплата страховых сборов может привести к дальнейшему снижению ликвидности. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Мечел (В1)

Финансовые результаты компании за I квартал 2010 г. несущественно отличаются от показателя IV квартала 2009 г. Компания продолжала бороться с растущими производственными издержками и была вынуждена тратить дополнительные средства на пополнение оборотного капитала. В то же время результаты II квартала 2010 г., скорее всего, будут отличаться в положительную сторону. Значительно более высокая рентабельность позволит Мечелу увеличить объем формируемых денежных потоков и значительно сократить долговую нагрузку к концу года. стр. 5

Распадская (В1/В+)

Компания представила первые официальные оценки ущерба от аварии на шахте «Распадская», а также опубликовала операционные результаты за I полугодие 2010 г. Значительной угрозы для кредитного профиля компании мы по-прежнему не видим, еврооблигации компании смотрятся привлекательно. стр. 5

ВКРАТЦЕ

ЕБРР установил ставку шестого купона по облигациям серии 05 в размере 3,74% годовых. Выплаты по купону составят 9,32 руб. на облигацию. Ставка купона по облигациям ЕБРР равна ставке MosPrime на три месяца на дату определения купона за вычетом дисконта в размере 0,13%. Выпуск объемом 5 млрд руб. был размещен в апреле 2009 г.

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Китайская экономика замедляется, как и американская. Вчера мировые фондовые индексы завершили день без заметных изменений. Реакция бирж на опубликованную сегодня утром статистику по Китаю может оказаться неоднозначной. Согласно опубликованному сегодня утром отчету, рост китайской экономики по итогам II квартала замедлился до 10,3% с 11,9% в I квартале. Однако при этом ослабло и инфляционное давление: инфляция снизилась до 2,9% в июне после ускорения до 3,1% в мае. Промышленное производство выросло на 13,7% по сравнению с уровнем годичной давности против ожидавшегося показателя 15,1%. Таким образом, темпы роста ВВП Китая по итогам II квартала 2010 г. оказались несколько ниже консенсус-прогноза. Это дает основания предполагать, что риск перегрева китайской экономики снижается, однако ситуация на рынке недвижимости Китая внушает серьезные опасения. Замедляется и рост американской экономики: после заседания Комитета по открытым рынкам ФРС денежные власти США снизили прогноз роста ВВП по итогам текущего года с 3,2%–3,7% до 3%–3,5%, а на будущий год – с 4,5% до 3,5%–4,2%. Однако драматизировать ситуацию с понижением прогноза роста ВВП США не стоит: он все еще значительно выше среднегодовых темпов роста американской экономики за последние 20 лет, равных 2,54%. Снижение прогноза было ожидаемым в свете участвовавших в последнее время заявлений о замедлении восстановления крупнейшей экономики мира. Кроме того, ФРС несколько ухудшила прогноз по рынку труда: уровень безработицы в текущем году останется в диапазоне 9,2%–9,5% против ранее прогнозировавшихся 9,1%–9,5%. Резюмируя сказанное, можно предположить, что до конца текущего года повышение процентных ставок крайне маловероятно. Сегодня будут опубликованы данные о промышленном производстве и индексе цен производителей за июнь в США.

Португалия удачно разместила облигации, на очереди Испания. Понижение агентством Moody's рейтинга страны во вторник не помешало португальским властям удачно разместить суверенные долговые обязательства. На состоявшемся вчера аукционе Португалия разместила 1,68 млрд евро, что больше изначально планировавшегося объема. Спрос превысил предложение в полтора раза, однако стоимость заемных средств для страны выросла, что вполне логично, учитывая экономические проблемы Португалии. Хорошие результаты аукциона помогли европейской валюте укрепиться выше отметки 1,27 долл. Сегодня Испания, имеющая одну из самых высоких долговых нагрузок в регионе, проведет аукцион по продаже облигаций на 3 млрд евро. Вчера испанский премьер-министр Хосе Луис Родригес Сапатеро в ежегодном выступлении перед парламентом заявил, что экономика страны выходит из рецессии. Но Сапатеро признает, что проблемы испанской экономики носят системный характер и проводимые сейчас бюджетная и пенсионная реформы остро необходимы. При этом для успешного проведения реформ Испании необходимо доверие инвесторов, так как бюджетный дефицит страны один из самых высоких в ЕС – 11% ВВП. Государству все труднее привлекать заимствования, а перспективы финансирования экономики за счет банковской системы весьма сомнительны. В июне долги банков Испании перед ЕЦБ достигли рекордных 126 млрд евро, за месяц сумма выросла на 47%.

В секторе евробондов продолжились покупки, ВЭБ доразмещает облигации. Вчера покупки в российском секторе евробондов продолжились, спред суверенного выпуска Russia'30 к казначейским облигациям США сузился на 12 б.п. до 192,68 б.п., однако он все еще выше апрельского уровня 95 б.п. Согласно Reuters, ВЭБ доразмещает еврооблигации на 500 млн долл., ориентировочная доходность составит 6,6%. Накануне сообщения евробонды ВЭБа заметно подорожали, доходность опустилась до 6,5%. В начале июля ВЭБ вышел на рынок заимствований, разместив еврооблигации на сумму 1 млрд долл. В момент размещения доходность предлагала премию в размере 400 б.п. к 10 UST, теперь же премия сократилась до 357 б.п. благодаря росту на рынках в последние две недели.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

Результаты аукционов ОФЗ были ожидаемыми. Минфин провел три аукциона, разместив облигации на общую сумму 22,9 млрд руб. из планируемых 45 млрд руб. Как мы и предполагали, спрос отчасти поддержало погашение ОФЗ 46003 объемом 18,6 млрд руб. На аукционе по размещению ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. из 15 млрд руб. было размещено 10,7 млрд руб., доходность по средневзвешенной цене составила 6,25% при доходности по цене отсечения на уровне 6,3%. При размещении ОФЗ 25073 с погашением 1 августа 2012 г. объемом 20 млрд руб. Минфину удалось разместить бумаги на сумму 11 млрд руб., доходность по средневзвешенной цене составила 5,92%, доходность по цене отсечения – 5,96%. В ходе аукциона по размещению ОФЗ 25074 с погашением 29 июня 2011 г. из предложенных 10 млрд руб. было размещено лишь 1,2 млрд руб., доходность по средневзвешенной цене равнялась доходности по цене отсечения – 4,66%. Самый высокий спрос был традиционно предъявлен на короткие бумаги, но Минфин не предложил никакой премии к доходности по цене отсечения, из-за чего было размещено лишь 12% предложения.

На очереди аукцион ОБР. Сегодня Банк России проведет аукцион по размещению ОБР на сумму 20 млрд руб. с погашением 15 декабря 2010 г. На прошлом аукционе, состоявшемся неделю назад, ЦБ разместил 64% от планировавшегося объема 25 млрд руб., предложив премию в размере 3 б.п. к цене размещения. Мы не исключаем, что на сегодняшнем аукционе Банк России разместит меньший объем бумаг, чем на прошлом: судя по остаткам на корсчетах и объему депозитов банков в ЦБ, уровень ликвидности снизился по сравнению с прошлым четвергом ввиду приближающихся налоговых платежей за II квартал.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уплата страховых сборов может повлиять на ликвидность

Сегодня компаниям предстоит уплатить страховые сборы за июль. Эти платежи могут несколько снизить уровень ликвидности и привести к повышению ставок на рынке межбанковского кредитования. Вчера ставки росли на фоне возврата банками средств в ЦБ и сокращения ликвидности. Индикативная однодневная ставка MosPrime выросла на 2 б.п. и составила 2,74%. Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ сократились на 30,6 млрд руб. до 427,1 млрд руб., депозиты банков выросли на 5,5 млрд руб. до 808,9 млрд руб.

Объем операций ЦБ по сделкам РЕПО-кредитования сократился на 2,5 млрд руб. по сравнению с предыдущей сессией до минимального за три недели значения в 511 млн руб., а средняя ставка однодневного РЕПО достигла месячного минимума в 5,06%, сократившись на 1 б.п.

Рубль укрепляется вот уже четвертый день подряд, несмотря на коррекцию на российских фондовых рынках и в нефтяных котировках. Доллар потерял 13 копеек, его курс к рублю составил 30,6 руб./долл., в то время как евро, напротив, прибавил 13 копеек до 38,91 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины уменьшилась на 1 копейку и составила 34,34 руб. Сегодня азиатские рынки движутся вниз, а нефть и доллар не показывают значительных изменений. Рубль, скорее всего, начнет торги с уровня вчерашнего закрытия, его дальнейшую динамику будут в основном определять нефтяные котировки. спрос на рубли для уплаты страховых взносов может несколько поддержать национальную валюту.

*Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru*

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Мечел (В1)

Последний слабый квартал?

Изменения незначительны, но они есть. Вчера Мечел опубликовал результаты I квартала 2010 г. по US GAAP, которые, как и ожидалось, несущественно отличаются от показателей IV квартала 2010 г. Компания продолжала бороться с растущими производственными издержками и была вынуждена тратить дополнительные средства на пополнение оборотного капитала. В то же время, по информации руководства Мечела, работа, проведенная в IV квартале 2009 г. – I квартале 2010 г., а также осуществленные за этот период инвестиции, позволили компании значительно увеличить объем производства во II квартале нынешнего года, особенно в горнодобывающем подразделении. Это стало для нас главным сигналом о том, что компания готова показать хорошую динамику результатов и в последующих кварталах можно надеяться на существенное повышение ее рентабельности за счет увеличения объема производства и благоприятной ценовой конъюнктуры.

[...]

Последний квартал, в котором облигации Мечела дешевы. Мы ожидаем, что результаты Мечела за II квартал 2010 г. позволят значительно улучшить кредитный профиль компании. После этого скепсис в отношении кредитного риска компании уменьшится, а кредитный спред Мечела заметно сократится, чего мы ждем уже достаточно долго. Исходя из этого в ближайшие три-четыре месяца можно ожидать роста котировок находящихся в обращении облигаций компании. По нашему мнению, лучшим способом выиграть от этого являются длинные позиции в трехлетних бумагах, таких как Мечел-БОЗ и Мечел-БО2, которые в настоящий момент котируются близко к номиналу с доходностью чуть ниже 10%.

Полный отчет будет опубликован в ближайшее время

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

Распадская (В1/В+)

Компания объявила операционные результаты за I полугодие 2010 г., а также сообщила предварительную оценку затрат на восстановление шахты

Реализация угольного концентрата ожидаемо снизилась. Во II квартале нынешнего года в связи с аварией на шахте «Распадская», ранее обеспечивавшей порядка 60% добычи, добыча угля сократилась на 42% по сравнению с предыдущим кварталом и составила 3 млн т., а реализация концентрата в натуральном выражении снизилась на 31% до 2,2 млн т. Вместе с тем во II квартале средневзвешенная цена на угольный концентрат Распадской выросла на 22% относительно I квартала и составила 120 долл./т. Что касается итогов I полугодия 2010 г., то добыча угля снизилась на 25% по сравнению со II полугодием 2009 г., составив 6,4 млн т., а реализация концентрата упала на 20% до 4,7 млн т.

Первые официальные оценки ущерба. В настоящее время добыча угля на шахте «Распадская» не ведется и, по предварительным расчетам компании, общая сумма затрат на восстановление производственной деятельности составит 8,6 млрд руб. (ранее в прессе называлась сумма 5,7 млрд руб.). К сожалению, в пресс-релизе Распадской нет данных о сроке, в течение которого может возобновиться эксплуатация шахты. Ранее Интерфакс со ссылкой на представителей компании сообщал, что шахта «Распадская» может быть запущена в течение восьми месяцев, при этом частично работа может быть возобновлена уже через четыре месяца после аварии.

Кредитный профиль компании не должен существенно пострадать. Хотя в итоге сумма оказалась выше названной ранее, предварительные оценки последствий аварии позволяют сделать вывод, что кредитный профиль компании не должен заметно ухудшиться. Согласно оценкам наших аналитиков по акциям, остановка шахты на четыре месяца при текущих ценах на уголь приведет к снижению EBITDA Распадской в 2010 г. до 477 млн долл. (против ожидавшихся ранее 715 млн долл.). С учетом того, что на начало 2010 г. компания располагала денежными средствами в размере 178 млн долл., финансирование восстановительных работ стоимостью 8,6 млрд руб. (285 млн долл.) компания может осуществить самостоятельно либо с привлечением минимального объема заимствований. На начало года совокупный долг компании составлял 332 млн долл. и был практически полностью был представлен выпуском LPN, погашающимся в

середине 2012 г. Таким образом, учитывая сильную ликвидную позицию Распадской на данный момент, мы по-прежнему не видим заметной угрозы для кредитного профиля компании.

Выпуск Rapsadskaya Mine'12 представляет интерес для покупки. Хотя доходность выпуска еврооблигаций Распадской несколько снизилась за последний месяц и в настоящий момент составляет порядка 7%, эти бумаги по-прежнему торгуются со значительной премией к валютным облигациям Евраз (B/B1/B+). На наш взгляд, спред между облигациями Распадской и Евраза будет стремиться к нулю, что предполагает снижение доходности выпуска Rapsadskaya Mine'12 по крайней мере на 60 б.п. Таким образом, в настоящий момент облигации Распадской представляют хорошую возможность для покупки качественного долга с привлекательной доходностью. Мы не исключаем, что затраты на восстановление могут оказаться выше ожидаемых в настоящее время, однако значительный запас прочности в кредитных метриках и сохраняющаяся благоприятная ценовая конъюнктура на рынке угля позволят компании привлечь дополнительное финансирование без ущерба для кредитного качества. Мы продолжаем считать минимальным риск дефолта Распадской по своим еврооблигациям.

Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

15 июля	Оферта ЛСР-Инвест-2 (3 млрд руб.). Оферта Комос-Групп-1 (2 млрд руб.). Оферта ВТБ-Лизинг Финанс-2 (10 млрд руб.). Погашение Инпром-2 (1 млрд руб.). Погашение Моторостроитель-Финанс-2 (1 млрд руб.). Погашение Липецкая область-25005 (0,5 млрд руб.).
16 июля	Размещение Новая перевозочная компания-1 (3 млрд руб.). Оферта ВТБ-6 (15 млрд руб.).
21 июля	Погашение Роскат-Капитал-1 (1,2 млрд руб.). Погашение Банк Россия-1 (1,5 млрд руб.). Погашение Кубаньэнерго-1 (3 млрд руб.).
22 июля	Погашение Синергия-2 (2 млрд руб.). Погашение Магнолия-1 (1 млрд руб.).
26 июля	Оферта Соллерс-2 (3 млрд руб.).
27 июля	Погашение Держава-Финанс-1 (1 млрд руб.). Погашение Ritzio International-2010 (210 млн долл.). Погашение Энел ОГК-5 БО-1 (2 млрд руб.). Погашение Энел ОГК-5 БО-2 (2 млрд руб.).
28 июля	Оферта РВК-Финанс-1 (1,75 млрд руб.).
29 июля	Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.). Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта МИА-5 (2 млрд руб.).
30 июля	Оферта Уралхимпласт-1 (0,5 млрд руб.). Оферта ДВТГ-Финанс-2 (5 млрд руб.). Погашение Москва-41 (10 млрд руб.). Погашение Сибкадеминвест-1 (1 млрд руб.).

Денежный рынок

15 июля	Выплата страховых взносов
20 июля	Выплата 1/3 НДС за II квартал 2010 г.
20 июля	ЦБ разместит пятинедельные беззалоговые кредиты
21 июля	Банки вернут Центробанку 6,1 млрд руб.
26 июля	Уплата акцизов и НДС
26 июля	Центробанк разместит беззалоговые кредиты сроком на 3 месяца
28 июля	Уплата налога на прибыль
28 июля	Банки вернут Центробанку 59,2 млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
	ЛСР-Инвест-2	3 000	100	17,0	-	14 июля 2011
15.07.10	Комос-Групп-1	2 000	100	18,0	-	21 июля 2011
	ВТБ-Лизинг Финанс-2	10 000	100	14,0	7,0	14 июля 2011
16.07.10	ВТБ-6	15 000	100	13,25	-	-
26.07.10	Соллерс-2	3 000	100	7,7	-	-
28.07.10	РВК-Финанс-1	1 750	100	19,0	-	-
	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	13,25	31 декабря 2010
29.07.10	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	13,9	9,0	30 августа 2010
	МИА-5	2 000	100	13,5	-	-
30.07.10	Уралхимпласт-1	500	100	12,75	-	-
	ДВТГ-Финанс-2	5 000	100	14,5	-	-

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggia@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru

Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Капитал 2010